

Vue d'ensemble

Les résultats de l'édition trimestrielle de l'enquête de conjoncture relatifs au troisième trimestre de 2025 font ressortir les constats suivants :

- **Un climat des affaires** qualifié de « normal » par 77% des entreprises et de « difficile » par 15% d'entre elles.
- **Des conditions de production** caractérisées par un approvisionnement en matières premières jugé « normal » selon 82% des industriels et « difficile » selon 15% d'entre eux.
- Les principaux freins limitant le développement de la production sont, selon les entreprises, **l'insuffisance de la demande, l'accentuation de la concurrence, les coûts élevés des intrants ainsi que le secteur informel.**
- **Des effectifs employés** en stagnation, d'un trimestre à l'autre, selon les industriels. Pour T4-2025, les entreprises s'attendent globalement à une stagnation des effectifs.
- **Des coûts unitaires de production** en stagnation selon 58% des industriels et en hausse selon 30% d'entre eux.
- **Une situation de trésorerie** qualifiée de « normale » par 82% des entreprises et de «difficile» par 14% d'entre elles.
- **Un accès au financement bancaire** jugé « normal » par 87% des industriels et « difficile » par 11% d'entre eux.
- **Un coût de crédit** en stagnation selon les industriels.
- **Des dépenses d'investissement** en stagnation selon les industriels. Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 74% par des fonds propres et 26% par crédit. Pour les trois prochains mois, 58% des industriels anticipent une stagnation des dépenses d'investissement et 26% une hausse.

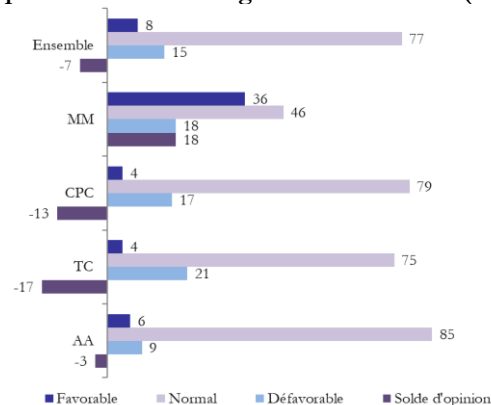
Les résultats de l'enquête sont synthétisés sous forme de soldes d'opinion représentant la différence entre le pourcentage de réponses "Hausse" ou "Supérieur à la Normale" et le pourcentage de réponses "Baisse" ou "Inférieur à la Normale". A titre d'exemple, un solde d'opinion de 2 relatif à la production industrielle signifie que le pourcentage des entreprises indiquant une amélioration de leur production est supérieur de 2 points à celui des entreprises indiquant une baisse.

Les opinions exprimées sont celles des industriels répondant à l'enquête et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de Bank Al-Maghrib.

1- Climat général des affaires

Au troisième trimestre de 2025, le climat général des affaires dans l'industrie a été qualifié de «normal» par plus des trois quarts des entreprises. Cette structure est observée dans toutes les branches à l'exception de la « mécanique et métallurgie » où 36% des entreprises déclarent un climat des affaires « favorable ».

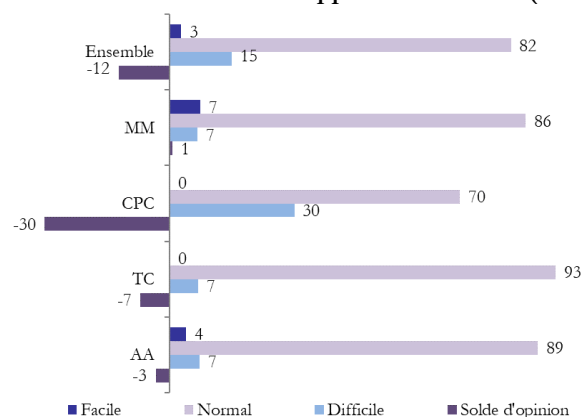
Appréciation du climat général des affaires (en %)¹



2- Conditions de production

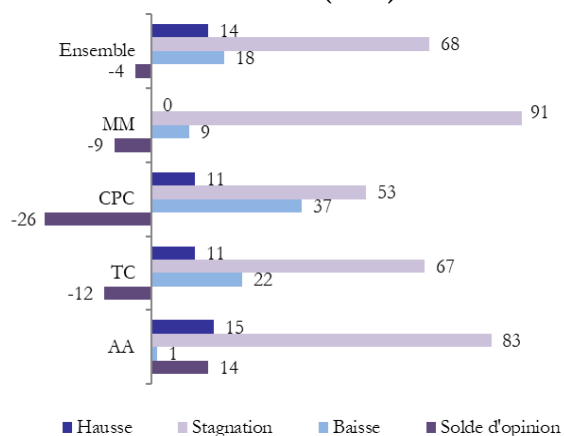
Les **conditions d'approvisionnement**, au T3-2025, auraient été « normales » selon 82% des industriels et « difficiles » selon 15% d'entre eux. Par branche, elles auraient été qualifiées de « normales » dans toutes les branches à l'exception de la « chimie et parachimie » où 70% des entreprises les qualifient de « normales » et 30% de « difficiles ».

Appréciation des conditions d'approvisionnement (en %)



Les **effectifs employés** auraient été en stagnation selon les industriels. Par branche, 83% des entreprises de l'« agroalimentaire » font état d'une stabilité des effectifs, tandis que 15% signalent une hausse. Dans la « mécanique et métallurgie », 91% des industriels rapportent une stagnation et 9% une baisse. Ces proportions atteignent respectivement 67% et 22% dans le « textile et cuir » et 53% et 37% dans la « chimie et parachimie ». **Pour les trois prochains mois**, les entreprises anticipent globalement à une stagnation des effectifs.

Evolution des effectifs employés durant les trois derniers mois (en %)

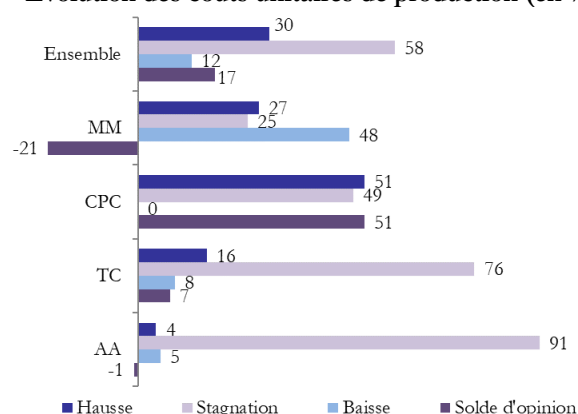


¹ MM : « mécanique et métallurgie », CPC : « chimie et parachimie », TC : « textile et cuir », AA : « agro-alimentaire ».

3- Coûts de production

Au troisième trimestre de 2025, les **coûts unitaires de production** auraient stagné selon 58% des industriels et augmenté selon 30%. Cette dernière part ressort à 51% dans la « chimie et parachimie » et à 16% dans « textile et cuir ». En revanche, 48% des entreprises de la « mécanique et métallurgie » indiquent une baisse des coûts alors que la majorité de celles de l'« agroalimentaire » déclare leur stagnation.

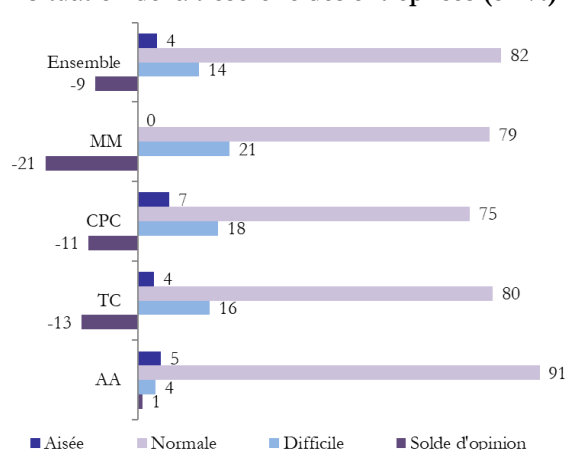
Evolution des coûts unitaires de production (en %)



4- Situation de la trésorerie

Au T3-2025, la situation de la trésorerie aurait été qualifiée de « normale » par 82% des industriels et de « difficile » par 14% d'entre eux. Cette dernière proportion atteint 21% dans la « mécanique et métallurgie », 18% dans la « chimie et parachimie » et 16% dans le « textile et cuir ». Dans l'« agroalimentaire », la majorité des entreprises déclare une situation de trésorerie « normale ».

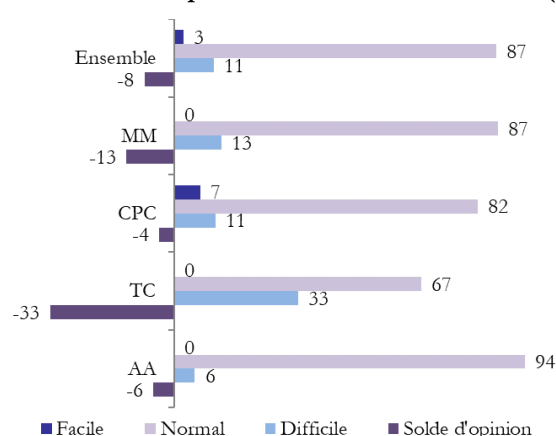
Situation de la trésorerie des entreprises (en %)



5- Conditions de financement

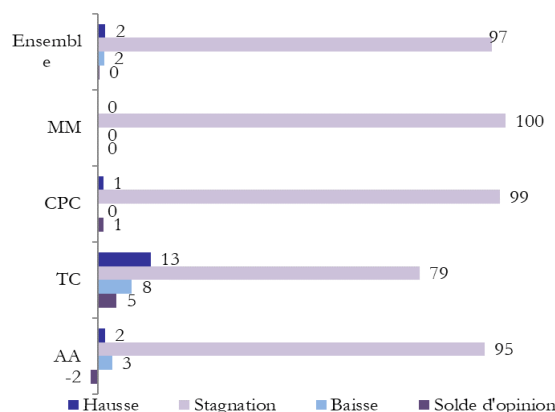
Au T3-2025, l'accès au **financement bancaire** aurait été jugé « normal » par 87% des entreprises et « difficile » par 11% d'entre elles. Ces proportions se situent respectivement à 94% et à 6% dans l'« agroalimentaire », à 87% et à 13% dans la « mécanique et métallurgie », à 82% et à 11% dans la « chimie et parachimie » et à 67% et à 33% dans le « textile et cuir ».

Accès des entreprises au financement bancaire (en %)



Au T3-2025, le **coût du crédit** aurait été en stagnation selon les entreprises et ce, dans toutes les branches hormis le « textile et cuir » où 79% des entreprises indiquent une stagnation et 13% une hausse.

Evolution du coût de crédit (en%)

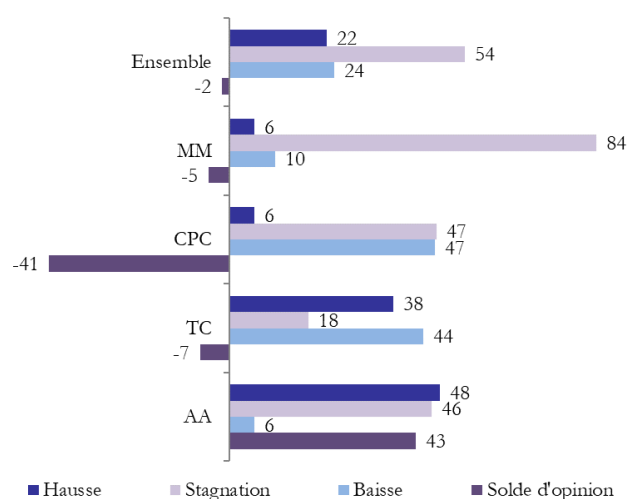


6- Dépenses d'investissement

Des **dépenses d'investissement** en stagnation selon les industriels. Par branche, elles auraient augmenté dans l'« agroalimentaire », reculé dans la « chimie et parachimie » et dans le « textile et cuir » et stagné dans la « mécanique et métallurgie ». Ces dépenses auraient été financées à hauteur de 74% par des fonds propres et 26% par crédit.

Pour les trois prochains mois, 58% des industriels anticipent une stagnation des dépenses d'investissement et 26% une hausse. Par branche, les industriels prévoient une hausse dans l'ensemble des branches hormis la « chimie et parachimie » où ils anticipent une baisse.

Evolution des dépenses d'investissement durant les trois derniers mois (en%)



Bank Al-Maghrib

Angle Avenue Benbarka et Avenue Annakhil, Hay Ryad - Rabat - Maroc

T é l. (212) 5 37 57 41 04 • F a x (212) 5 37 57 41 11/12

www.bkam.ma

Dépôt légal : 2007 / 0028

Note technique de l'enquête

L'enquête mensuelle de conjoncture industrielle de Bank Al-Maghrib qui a reçu le visa du Comité de Coordination des Etudes Statistiques (CO.CO.E.S) N° 19-07-06-03, est une enquête d'opinion menée auprès d'un échantillon représentatif comprenant près de 400 entreprises industrielles. Les résultats de l'enquête sont pondérés avec les chiffres d'affaires des entreprises du secteur industriel de l'exercice précédent.

L'objectif de l'enquête est de disposer de données dans des délais courts permettant une évaluation de la conjoncture industrielle. Lancée au début du mois suivant la fin de chaque trimestre, l'enquête recueille les appréciations des chefs d'entreprises sur l'évolution de leur activité, les conditions de production, la trésorerie et les dépenses d'investissement engagées pendant le trimestre de référence par rapport au trimestre précédent. **Ces données synthétisées ne sont pas corrigées des variations saisonnières.**

Pour en savoir plus, voir la **méthodologie** et le **calendrier de publication** disponibles sur le site de Bank Al-Maghrib.